

**MILANOSPORT S.P.A. Unipersonale**

Sede in VIALE TUNISIA 35 -20124 MILANO (MI) Capitale sociale Euro 54.361.306,44 i.v.

**Relazione sulla gestione del bilancio al 31/12/2020**

Signori Azionisti,

l'esercizio chiuso al 31/12/2020 riporta un risultato negativo pari a Euro (3.451.332), dopo aver effettuato ammortamenti per Euro 3.232.037 e contabilizzato il corrispettivo di cui all'art. 23 del Contratto di servizio con il Comune di Milano vigente sino alla data di chiusura dell'esercizio per Euro 4.721.000.

**Condizioni operative e sviluppo dell'attività**

La Società, come ben sapete, ha per oggetto la gestione di impianti sportivi e l'organizzazione di corsi di avviamento allo sport, avendo operato sino al termine del presente esercizio sulla base del rapporto convenzionale definito dal Contratto di servizio sottoscritto con il Comune stesso in data 18.11.2005: con decorrenza dal 2021 è vigente il nuovo Contratto di servizio sottoscritto il 31.12.2020.

La situazione di possesso degli impianti risulta la seguente, rassegnata anche ai sensi dell'articolo 2428 cod. civ. il quale richiede l'indicazione degli altri luoghi in cui viene svolta l'attività:

<i>IMPIANTI</i>	<i>INDIRIZZO</i>
ARIOLI VENEGONI	VIA ARIOLI VENEGONI, 9
BACONE	VIA PICCINNI, 8
CANTU'	VIA G. GRAF, 8
CARDELLINO	VIA DEL CARDELLINO, 3
DE MARCHI	VIA E. DE MARCHI, 17
LIDO	P.LE LOTTO, 15
MINCIO	VIA MINCIO, 13
MURAT	VIA DINO VILLANI, 2
PROCIDA	VIA G. DA PROCIDA, 20
QUARTO CAGNINO	VIA LAMENNAIS, 20
SAINI	VIA CORELLI, 136
SANT'ABBONDIO	VIA SANT'ABBONDIO, 12
SUZZANI	VIA L. BECCALI,7
WASHINGTON	VIA CABOTO, 6
XXV APRILE	VIA CIMABUE, 24
ARGELATI	VIA SEGANTINI, 6
COZZI	VIALE TUNISIA, 36
FOSSATI	VIA CAMBINI, 4
ROMANO	VIA AMPERE, 20

<i>IMPIANTI</i>	<i>INDIRIZZO</i>
SCARIONI	VIA VALFURVA, 9
SOLARI	VIA MONTEVIDEO, 20
ISEO	VIA ISEO, 10

## Andamento della gestione

### Andamento economico generale e specifico

Le prospettive economiche mondiali per il 2020 sono state gravemente compromesse dalla rapida diffusione dell'infezione da SARS Covid-19, ufficialmente riconosciuta in data 11 marzo 2020 dall'Organizzazione mondiale della sanità quale «pandemia», in considerazione dei livelli di diffusività e gravità raggiunti.

L'intero sistema economico globale, di conseguenza, è stato compromesso dalle prolungate misure restrittive necessarie ad arginare l'emergenza epidemiologica, quali ad esempio l'interruzione di buona parte delle attività produttive, le limitazioni nel commercio, nell'erogazione di servizi e nella mobilità delle persone.

A livello nazionale, i dati Istat hanno evidenziato una diminuzione del Pil pari all'8,9%; dal lato della domanda interna si registra, in termini di volume, un calo del 9,1% degli investimenti fissi lordi e del 7,8% dei consumi finali nazionali. Per quel che riguarda i flussi con l'estero, le esportazioni di beni e servizi sono scese del 13,8% e le importazioni del 12,6%.

In questo quadro generale, non è superfluo evidenziare come il settore specifico in cui opera la Società notoriamente è stato, ed ancora è, uno tra quelli maggiormente interessati da prolungati periodi di sospensione totale delle attività nonché, nei pochi periodi di esercizio delle stesse, soggette comunque a stringenti limitazioni anche in termini di riduzione della capacità di accoglimento degli utenti: nei mesi da fine febbraio a maggio e da fine ottobre al termine dell'esercizio vi è stata la completa sospensione dell'attività corsistica e della libera utenza.

Nonostante le limitazioni – nel rispetto delle medesime – e l'alta incidenza dei costi fissi che caratterizza la propria attività l'erogazione dei servizi cui è preposta la Società è comunque avvenuta, in accordo col Comune di Milano, in ragione della mission pubblica della Società e dunque per garantire alla cittadinanza l'esercizio di ogni attività relativa al servizio pubblico dello sport e all'avviamento alla pratica dello sport o della ricreazione dei cittadini, in special modo dei giovani, tenuto anche conto che la società è sufficientemente patrimonializzata per far fronte alle perdite.

La Società ha contestualmente attuato tutti gli strumenti a propria disposizione per la riduzione dei margini economici negativi, ricorrendo anche all'applicazione delle diverse misure previste dalle varie norme emergenziali, quali il ricorso massivo all'utilizzo delle ferie e agli ammortizzatori sociali, nonché alla richiesta dei contributi a fondo perduto previsti dalle medesime norme; sotto il profilo finanziario, ricorrendo alla postergazione delle scadenze dei versamenti erariali e contributivi permessa dalle suddette norme.

Il Comune di Milano è stato informato periodicamente, durante l'anno, dell'evolversi della conseguente situazione economica e finanziaria della Società in termini di dimensione della perdita d'esercizio maturata e in corso di maturazione.

Quanto sopra anche ai fini della corretta interpretazione del bilancio chiuso al 31/12/2020 in relazione alla comparabilità dello stesso con il bilancio relativo all'esercizio precedente; comparabilità che, di conseguenza, va interpretata in termini di apprezzamento della dimensione degli effetti negativi recati dall'evento pandemico.

**Commento ai dati economici****RICAVI**

Il valore della produzione realizzato è stato di Euro 12.852.453, ivi incluso il contributo di cui all'art. 23 del Contratto di servizio con il Comune di Milano vigente per l'anno 2020.

Il giro d'affari realizzato nel corso dell'esercizio è così dettagliato, con computo separato del corrispettivo di cui al suddetto art. 23 del Contratto:

<b>Tipologia</b>	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazioni</b>	<b>Variazioni %</b>
Ricavi corsi	4.045.412	11.328.664	-7.283.252	-64,29%
Ricavi per utilizzo impianti	2.501.175	6.187.963	-3.686.788	-59,58%
Vendita/noleggio materiale sportivo	108.347	184.778	-76.431	-41,36%
Sponsorizzazioni	574.716	329.502	245.214	74,42%
Capitalizzazione costi manodopera interna	63.300	170.744	-107.444	-62,93%
Vari	838.503	416.828	421.675	101,16%
<i>Primo Totale</i>	<i>8.131.453</i>	<i>18.618.479</i>	<i>-10.487.026</i>	<i>-56,33%</i>
Contributo/corrispettivo Comune di Milano art. 23 Contratto di servizio	4.721.000	4.782.931	-61.931	-1,29%
<i>Totale generale ricavi</i>	<i>12.852.453</i>	<i>23.401.410</i>	<i>-10.548.957</i>	<i>-45,08%</i>

**Contributo/corrispettivo del Comune di Milano - art. 23 Contratto di servizio**

La dimensione del contributo/corrispettivo del Comune di Milano per l'anno 2020, di cui all'art. 23 del Contratto di Servizio, rientra in quella approvata dalla Giunta comunale.

**Ricavi Corsi**

Il decremento rispecchia l'entità economica degli effetti della sospensione delle attività in ragione dell'evento pandemico. L'importo include il valore dei voucher riferiti al primo lockdown del 2020 non richiesti nei termini di legge.

**Ricavi da Gestione Impianti**

Il decremento rispecchia l'entità economica degli effetti della sospensione delle attività in ragione dell'evento pandemico.

**Vendita materiale sportivo**

Il decremento rispecchia l'entità economica degli effetti della sospensione delle attività in ragione dell'evento pandemico.

**Ricavi da sponsorizzazioni**

L'incremento rispecchia le incisive azioni in tal senso mirate all'incremento di tale voce accessoria di ricavo.

**Ricavi vari**

L'incremento è sostanzialmente riconducibile al rilascio dell'eccedenza del fondo vertenze per euro 233.846 a seguito della positiva definitiva chiusura del contenzioso giuslavoristico connesso alla sua costituzione, al contributo a fondo perduto ex DL 137/2020 per euro 91.852 e per il residuo a rimborsi di personale distaccato.

**COSTI**

I costi della produzione, relativi alla gestione operativa, sono i seguenti.

<i>Descrizione</i>	<i>Valore al 31.12.20</i>	<i>Valore al 31.12.19</i>	<i>Variazioni</i>	<i>Variazioni %</i>
Materie prime, sussidiarie e merci	464.364	694.547	-230.183	-33,14%
Servizi	6.974.010	11.299.188	-4.325.178	-38,28%
Godimento di beni di terzi	119.748	107.110	12.638	11,80%
Salari e stipendi	3.597.142	4.320.430	-723.288	-16,74%
Oneri sociali	1.101.933	1.318.336	-216.403	-16,41%
Trattamento di fine rapporto	278.396	288.660	-10.264	-3,56%
Trattamento quiescenza e simili	0	0	0	0,00%
Altri costi del personale	5.711	7.429	-1.718	-23,13%
Ammortamento immobilizzazioni immateriali	32.135	15.640	16.495	105,47%
Ammortamento immobilizzazioni materiali	3.199.902	2.839.146	360.756	12,71%
Altre svalutazioni delle immobilizzazioni	0	0	0	0,00%
Svalutazioni crediti attivo circolante	0	184.481	-184.481	-100,00%
Variazione rimanenze materie prime	-16.447	16.179	-32.626	-201,66%
Accantonamento per rischi	0	715.599	-715.599	-100,00%
Altri accantonamenti	0	0	0	0,00%
Oneri diversi di gestione	546.700	1.256.792	-710.092	-56,50%
<b>Totale</b>	<b>16.303.594</b>	<b>23.063.537</b>	<b>-6.759.943</b>	<b>-29,31%</b>

Di seguito vengono esposti ulteriori dettagli della voce Servizi:

<i>Descrizione</i>	<i>Valore al 31.12.2020</i>	<i>Valore al 31.12.2019</i>	<i>Variazioni</i>	<i>Variazioni %</i>
VIGILANZA	245.020	222.305	22.715	10,22%
UTENZE	2.265.858	3.509.394	-1.243.536	-35,43%
PULIZIA E COMPLEMENTARI	1.084.205	1.551.666	-467.461	-30,13%
MANUTENZIONI ORDINARIE	846.656	596.506	250.150	41,94%
LAVORO INTERINALE	221.641	693.809	-472.168	-68,05%
ALTRE SPESE GESTIONE IMPIANTI	289.547	389.443	-99.896	-25,65%
ISTRUTTORI CORSI	582.486	2.142.809	-1.560.323	-72,82%
ASSISTENTI BAGNANTI	496.519	934.674	-438.155	-46,88%

<i>Descrizione</i>	<i>Valore al 31.12.2020</i>	<i>Valore al 31.12.2019</i>	<i>Variazioni</i>	<i>Variazioni %</i>
COSTI PUBBLICITARI E PER SPONSOR	33.740	68.805	-35.065	-50,96%
ASSICURAZIONI	64.895	68.880	-3.985	-5,79%
SPESE BANCARIE E DI INCASSO	61.892	106.138	-44.246	-41,69%
ALTRE GENERALI	781.551	1.014.759	-233.208	-22,98%
<b>Totale</b>	<b>6.974.010</b>	<b>11.299.188</b>	<b>-4.325.178</b>	<b>-38,28%</b>

L'unico incremento rilevante è nelle manutenzioni ordinarie, in ragione dell'attivazione nel 2020 del contratto con la MM, per il commento del quale ultimo rinviamo alla sezione investimenti.

L'ulteriore dettaglio della voce "utenze" è il seguente:

<i>Descrizione</i>	<i>Valore al 31.12.2020</i>	<i>Valore al 31.12.2019</i>	<i>Variazioni</i>	<i>Variazioni %</i>
Acqua	622.665	1.012.874	-390.209	-38,52%
Elettricità	759.113	1.284.870	-525.757	-40,92%
Metano e conduzione	832.800	1.166.874	-334.074	-28,63%
Telefonia	51.280	44.776	6.504	14,53%
<b>Totale</b>	<b>2.265.858</b>	<b>3.509.394</b>	<b>-1.243.536</b>	<b>-35,43%</b>

L'ulteriore dettaglio della voce "altre generali" è il seguente:

<i>Altre generali</i>	<i>Valore al 31.12.2020</i>	<i>Valore al 31.12.2019</i>	<i>Variazioni</i>	<i>Variazioni %</i>
ASSISTENZA HARD./SOFT./RETE	172.781	85.102	87.679	103,03%
CONSULENZE TECNICHE	152.026	231.115	-79.089	-34,22%
LEGALI E AMMINISTRATIVE	85.347	148.412	-63.065	-42,49%
EMOLUMENTI CONS.AMMINISTRAZ.	45.993	45.993	0	0,00%
EMOLUMENTI COLLEGIO SINDACALE	25.480	25.480	0	0,00%
TICKET RESTAURANT	139.701	165.027	-25.326	-15,35%
VERTENZE LEGALI	73.079	130.421	-57.342	-43,97%
ALTRE DIVERSE	87.144	183.209	-96.065	-52,43%
<b>Totale</b>	<b>781.551</b>	<b>1.014.759</b>	<b>-233.208</b>	<b>-22,98%</b>

## **COMMENTO AI DATI PATRIMONIALI E FINANZIARI**

Lo stato patrimoniale riclassificato della Società, confrontato con quello dell'esercizio precedente, è il seguente:

	<b>31/12/2020</b>	<b>31/12/2019</b>	<b>Variazioni</b>
<b>a) Immobilizzazioni</b>			
Immobilizzazioni immateriali	111.245	58.368	52.877
Immobilizzazioni materiali	52.852.027	54.511.969	-1.659.942
Immobilizzazioni finanziarie			0

31/12/2020	31/12/2019	Variazioni
52.963.272	54.570.337	-1.607.065

**b) Capitale d'esercizio**

Rimanenze di magazzino	337.641	321.195	16.446
Crediti commerciali	1.130.459	962.070	168.389
Crediti vs. controllante	4.750.750	4.916.829	-166.079
Altre attività	1.019.996	969.965	50.031
Debiti commerciali	2.884.434	3.825.388	-940.954
Debiti vs. controllante	556.655	470.051	86.604
Fondi per rischi e oneri	475.599	729.939	-254.340
Altre passività	11.833.483	10.693.211	1.140.272
	<b>-8.511.325</b>	<b>-8.548.530</b>	<b>37.205</b>

**c) Capitale investito, dedotte le passività d'esercizio**

	44.451.947	46.021.807	-1.569.860
--	------------	------------	------------

**d) Trattamento di fine rapporto di lavoro subordinato**

	1.057.211	1.345.131	-287.920
--	-----------	-----------	----------

**e) Fabbisogno netto di capitale**

	43.394.736	44.676.676	-1.281.940
--	------------	------------	------------

coperto da:

**f) Capitale proprio**

Capitale sociale versato	54.361.306	54.361.306	0
Riserve e risultati a nuovo	-6.666.101	-6.750.459	84.358
Utile (perdite) del periodo	-3.451.332	84.360	-3.535.692
	<b>44.243.873</b>	<b>47.695.207</b>	<b>-3.451.334</b>

**g) Indebitamento finanziario netto a medio/lungo termine**

			0
--	--	--	---

**h) Indebitamento finanziario netto a breve termine**

Debiti finanziari a breve			0
Disponibilità e crediti finanziari a breve	849.137	3.018.531	-2.169.394
	<b>-849.137</b>	<b>-3.018.531</b>	<b>2.169.394</b>

**i) Totale**

	43.394.736	44.676.676	-1.281.940
--	------------	------------	------------

I flussi finanziari sono stati i seguenti:

	31/12/2020	31/12/2019
<b>Disponibilità monetarie nette iniziali</b>	3.018.531	10.966.905

<i>Flusso monetario generato da attività di esercizio</i>		
Utile del periodo	-3.451.332	84.360
Ammortamenti	3.232.037	2.854.786
Accantonamenti (utilizzo) ai fondi	-254.340	687.860

Svalut/rettific. di immobilizzazioni		551.639
Variazione netta fondo TFR	-287.920	-222.545
Plus (-) o minusvalenze da realizzo di immobilizzazioni		0
Ricavi non monetari (-)		0
Variazioni rimanenze	-16.446	16.178
Variazioni crediti	-52.341	749.679
Variazioni debiti	285.922	-3.771.994
<i>Totale</i>	<i>-544.420</i>	<i>949.963</i>

<i>Flusso monetario generato da attività di investimento</i>		
Investimenti in:		
- immobilizzazioni immateriali	-85.012	-42.612
- immobilizzazioni materiali	-1.534.458	-8.855.725
- partecipazioni azionarie e altre finanziarie	0	0
Prezzo di realizzo di immobilizzazioni/rettifiche	-5.504	0
<i>Totale</i>	<i>-1.624.974</i>	<i>-8.898.337</i>

<i>Flusso monetario generato da attività di finanziamento</i>		
Prestiti a m/l termine		
Conferimenti dei soci		
Contributi in conto capitale		
Rimborsi di prestiti		
Assorbimento riserve		
<i>Totale</i>	<i>0</i>	<i>0</i>

<i>Pagamento di dividendi</i>		
-------------------------------	--	--

<b><i>Flusso monetario complessivo del periodo</i></b>	<b><i>-2.169.394</i></b>	<b><i>-7.948.374</i></b>
--	--------------------------	--------------------------

<b>Disponibilità monetarie nette finali</b>	<b>849.137</b>	<b>3.018.531</b>
---	----------------	------------------

La posizione finanziaria netta al 31/12/2020, era la seguente:

	31/12/2020	31/12/2019	Variazione
Depositi bancari	832.901	2.998.372	(2.165.471)
Denaro e altri valori in cassa	16.236	20.159	(3.923)
<b>Disponibilità liquide</b>	<b>849.137</b>	<b>3.018.531</b>	<b>(2.169.394)</b>

**Attività finanziarie che non costituiscono immobilizzazioni**

Obbligazioni e obbligazioni convertibili (entro l'esercizio successivo)  
 Debiti verso soci per finanziamento (entro l'esercizio successivo)  
 Debiti verso banche (entro l'esercizio successivo)  
 Debiti verso altri finanziatori (entro l'esercizio successivo)  
 Anticipazioni per pagamenti esteri

Quota a breve di finanziamenti			
Crediti finanziari			
<b>Debiti finanziari a breve termine</b>			
<b>Posizione finanziaria netta a breve termine</b>	<b>849.137</b>	<b>3.018.531</b>	<b>(2.169.394)</b>
Obbligazioni e obbligazioni convertibili (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso soci per finanziamento (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso banche (oltre l'esercizio successivo)			
Debiti verso altri finanziatori (oltre l'esercizio successivo)			
Anticipazioni per pagamenti esteri			
Quota a lungo di finanziamenti			
Crediti finanziari			
<b>Posizione finanziaria netta a medio e lungo termine</b>			
<b>Posizione finanziaria netta</b>	<b>849.137</b>	<b>3.018.531</b>	<b>(2.169.394)</b>

Ad ulteriore illustrazione della situazione patrimoniale e finanziaria al 31/12/2020 sopra rappresentata, si riportano nella tabella sottostante alcuni indici di bilancio, confrontati con gli stessi indici relativi ai bilanci degli ultimi due esercizi precedenti.

	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018
Liquidità primaria	0,50	0,66	0,98
Liquidità secondaria	0,53	0,68	1,00
Indebitamento	0,28	0,17	0,25
Tasso di copertura degli immobilizzi	0,85	0,90	1,00

L'indice di *liquidità primaria* è, a fine esercizio, pari a 0,50. Tale indice misura la capacità di soddisfare in modo ordinato le obbligazioni derivanti dall'indebitamento a breve; in una situazione finanziaria equilibrata esso dovrebbe tendere al livello di 1, valore che infatti esprime un'equivalenza tra i debiti a breve e le risorse finanziarie disponibili per soddisfarli. Il trend in miglioramento di questo e degli altri indici qui considerati del 2018 riflette gli effetti positivi dell'iniezione di liquidità conseguente al perfezionamento dell'aumento di capitale avvenuto nel 2018 a fronte della situazione di criticità finanziaria precedentemente rappresentata dagli amministratori. Il decremento del 2019 e poi ancora del 2020 riflette l'impiego per gli investimenti comunque eseguiti nonché lo squilibrio finanziario venutosi a creare conseguentemente alla perdita economica del 2020, la quale ultima in particolare ha neutralizzato gli effetti dell'autofinanziamento da ammortamenti.

L'indice di *liquidità secondaria*, differente dal precedente solo per l'inclusione delle rimanenze finali, è pari a 0,53. Permangono le considerazioni evidenziate per l'indice precedente.

L'indice di *indebitamento*, pari a 0,28, indica il rapporto tra mezzi di terzi (debiti e TFR) e patrimonio netto.

Il *tasso di copertura degli immobilizzi* - pari a 0,85 - rappresenta il rapporto tra capitali permanenti (nel caso specifico in sostanza patrimonio e TFR) e immobilizzi (nel caso specifico in sostanza immobilizzazioni). L'indice riscontrato evidenzia conferma le criticità

sopra evidenziate.

Oltre agli indici di cui sopra, di seguito evidenziamo i margini di tesoreria e struttura nonché il livello di capitale circolante.

<i>Indici</i>	<i>Al 31.12.2020</i>	<i>Al 31.12.2019</i>	<i>Al 31.12.2018</i>
Margine di tesoreria	-7.567.022	-5.157.995	-377.601
Margine di disponibilità	-8.783.008	-6.936.008	-1.536.646
Capitale circolante	-7.229.381	-4.836.800	-40.228

I margini e capitale circolante a fine esercizio comparati con i medesimi dei due anni precedenti rappresentano e confermano le criticità sopra evidenziate.

Come già riferito in merito nei bilanci degli esercizi precedenti, l'equilibrio patrimoniale e finanziario della Società è direttamente connesso, nel presupposto dell'equilibrio economico della gestione garantito dall'applicazione del Contratto di Servizio, agli ammortamenti e quindi all'autofinanziamento conseguente, in vigenza dei nuovi principi stabiliti dalla deliberazione di Consiglio Comunale n. 15/2018 i cui effetti sono commentati più oltre e anche nella sezione di questa Relazione dedicata al governo societario ex art. 6 D.Lgs 175/2016.

Circa lo squilibrio finanziario sopra rappresentato, conseguente in primo luogo alla perdita economica dell'esercizio 2020 e in secondo luogo agli investimenti urgenti e indifferibili effettuati in corso d'anno (di cui al paragrafo che segue), la Società anche in questo caso ha fatto ricorso ai rimedi normativi emergenziali recati dal c.d. "DL Liquidità", attivando la richiesta alla fine del 2020 e accendendo conseguente finanziamento di euro 5 milioni, da restituire in sei anni, erogato dall'Istituto Bancario Intesa Sanpaolo nel corso del mese di aprile 2021.

## Investimenti

Nel corso dell'esercizio sono stati effettuati i seguenti investimenti:

<i>Tipologia Incrementi/Decrementi Investimenti d'esercizio</i>	<i>Bilancio al 31.12.20</i>	<i>Bilancio al 31.12.19</i>	<i>Differenza</i>	<i>Differenza %</i>
Software	85.012	42.612	42.400	99,50%
Impianti / Attrezzature	88.499	82.440	6.059	7,35%
Mobili e macchine d'ufficio	11.898	114.214	-102.316	-89,58%
Macchine d'ufficio elettroniche	50.636	66.328	-15.692	-23,66%
Beni gratuit. Devolvibili	913.757	1.051.667	-137.910	-13,11%
Immobilizzazioni materiali in corso	459.305	7.537.887	-7.078.582	-93,91%
Altri	10.363	3.189	7.174	100,00%
<i>Totale</i>	<i>1.619.470</i>	<i>8.898.337</i>	<i>-7.278.867</i>	<i>-81,80%</i>

Ricordiamo che la voce "Beni gratuitamente devolvibili" accoglie gli investimenti sugli impianti gestiti che la Società effettua in virtù della Convenzione sottoscritta con il Comune di Milano.

Segnaliamo che nell'anno 2020 si è reso operativo il contratto sottoscritto con la MM SpA, in esecuzione di quanto previsto in merito dalla deliberazione di Consiglio Comunale n. 15/2018, per l'esecuzione di opere di manutenzione degli impianti sportivi ordinaria (evidenziata a conto economico) e pluriennale di indifferibile urgenza e indispensabile per la continuità delle attività (iscritta tra le immobilizzazioni). Detto contratto, dopo il primo anno di attivazione, è attualmente in corso di verifica e valutazione da parte della Società sia in

termini di impatto economico sia in termini di tempistiche nell'effettuazione degli interventi non sempre in linea con la programmazione concordata.

### Rapporti con imprese controllate, collegate, controllanti e consorelle

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, numero 2, si specifica che nel corso dell'esercizio sono stati intrattenuti i seguenti rapporti con il controllante Comune di Milano:

Ricavi per contributo/corrispettivo art. 23 Contratto di servizio	4.721.000
---	-----------

Alla chiusura dell'esercizio la società registra le seguenti partite a debito e credito:

Crediti per corrispettivo art. 23 C.S.	4.721.000
Crediti commerciali netti per altri rapporti	29.750
<i>Totale crediti</i>	<i>4.750.750</i>

Debiti commerciali per riaddebiti utenze e altro	556.655
<i>Totale debiti</i>	<i>556.655</i>

La situazione di composizione stratificata dei crediti per corrispettivi di cui all'art. 23 del Contratto di servizio è la seguente:

<i>Descrizione</i>	<i>Valori</i>
Corrispettivo art. 23 C.S. periodo 2020 per fattura da emettere	4.721.000
<i>Totale</i>	<i>4.721.000</i>

Si specifica che i rapporti di cui sopra, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolate dal Contratto di servizio vigente sino al 31.12.2020 con il Comune di Milano e che dal 2021 saranno regolati dal Contratto di servizio sottoscritto il 31 dicembre 2020.

Inoltre, si specifica che al termine dell'esercizio risultano aperte le seguenti posizioni debitorie nei confronti di società controllate dalla propria controllante Comune di Milano:

Metropolitana Milanese SpA	959.345
<i>Totale</i>	<i>959.345</i>

Tali rapporti, che non comprendono operazioni atipiche e/o inusuali, sono regolati da normali condizioni di mercato.

### Azioni proprie

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, numeri 3 e 4, si specifica che la Società non detiene azioni proprie.

### **Informazioni relative ai rischi e alle incertezze ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile**

Ai sensi dell'art. 2428, comma 2, al punto 6-bis, del Codice civile, si specifica quanto segue.

#### **Rischio di credito e liquidità**

In merito, richiamando quanto sopra e rinviando nel dettaglio alla Relazione sul governo societario ex art. 6 D.Lgs 175/2016, si segnala che:

- per far fronte alle esigenze di liquidità si è fatto ricorso agli strumenti offerti dal c.d. "DL Liquidità", accendendo finanziamento di euro 5 milioni, da restituire in sei anni, erogato dall'Istituto Bancario Intesa Sanpaolo nel corso del mese di aprile 2021 ;
- la società non possiede attività finanziarie per le quali non esiste un mercato liquido ma dalle quali sono attesi flussi finanziari (capitale o interesse) che saranno disponibili per soddisfare le necessità di liquidità;
- la società non possiede depositi presso istituti di credito per soddisfare le necessità di liquidità;
- non esistono differenti fonti di finanziamento oltre quella di cui sopra;
- il rischio di soddisfacimento dei propri crediti è adeguatamente coperto dalla dimensione dell'apposito fondo di svalutazione appostato a bilancio

#### **Rischio di mercato**

Non esistono significativi elementi da riferire attinenti il rischio di mercato, atteso il servizio pubblico cui è preposta la Società ed il vincolo tariffario conseguente, salvo gli impatti dell'emergenza sanitaria evidenziati in questa Relazione nonché nella Nota Integrativa.

#### **Politiche connesse alle diverse attività di copertura dei rischi**

Si specifica che la società ha adottato una copertura assicurativa dai rischi di infortuni per l'utilizzo degli impianti sportivi da parte degli utenti nonché dai rischi legati all'effettuazione dei corsi sportivi e del tempo libero.

Inoltre, in relazione all'emergenza sanitaria occorsa nel 2020, ha attuato e attuerà tutte le misure previste dai protocolli di sicurezza per l'espletamento della propria attività.

### **Fatti di rilievo avvenuti nell'esercizio, dopo la chiusura dell'esercizio ed evoluzione prevedibile della gestione**

#### *Modello di organizzazione, gestione e controllo ex D.Lgs 231/2001*

La Società ha adottato il modello di organizzazione, gestione e controllo ai sensi del D.Lgs 231/2001 con nomina dell'Organismo monocratico di Vigilanza.

Conseguimento degli obiettivi strategici e evoluzione prevedibile della Gestione

Gli obiettivi strategici della Società sono attualmente definiti nelle linee guida della deliberazione di Consiglio Comunale n. 15 del 9 aprile 2018, che ha sostituito la precedente n. 83 del 2004.

In attuazione delle linee guida, è stato sottoscritto il nuovo Contratto di servizio che regolerà i rapporti col Comune di Milano a decorrere dall'anno 2021.

Circa l'evoluzione prevedibile della gestione, quest'ultima resta inscindibilmente legata alla situazione pandemica e dunque ai periodi di sospensione e di limitazione delle attività imposte dalle norme in tema; nella frazione trascorsa sino ad ora dell'esercizio 2021, per il settore specifico in cui opera la Società, è continuata la sostanziale sospensione delle attività (sono solo residuali le attività permesse, e comunque in limitazione).

La Società ha presentato al Comune di Milano il budget per l'anno 2021, nonché i successivi periodici aggiornamenti, tenendo conto sia dell'effetto previsto di tali sospensioni sia formando tale documento programmatico sulla base del citato contratto di servizio e, quindi, un contributo per tale anno nella medesima entità di quello del 2020, dunque pari a euro 4,721 milioni. Dal che, in ragione delle citate sospensioni e limitazioni già registrate nonché di quelle ragionevolmente prevedibili ne conseguirà una prevedibile perdita nell'esercizio 2021 che non dovrebbe comunque superare, cumulandosi con le precedenti, i limiti di cui all'art. 2446 cod.civ. Tale squilibrio economico della gestione determinerà di conseguenza, per le ragioni già sopra evidenziate, un ulteriore squilibrio di natura finanziaria.

Sviluppo strategico delle attività e finanziamento degli investimenti

Nelle more degli atti conseguenti alla deliberazione di C.C. n. 15/2018 (piano industriale e nuovo contratto di servizio), avendo nel corso dell'anno messo a punto parte delle attività indicate dalle linee guida della deliberazione, la Società ha esplicito nell'anno 2020 le proprie attività, finalizzate al conseguimento degli obiettivi strategici, sulla base del Contratto di servizio sottoscritto con il Comune di Milano il 18.11.2005, in regime di obbligo all'applicazione delle tariffe deliberate dal Comune stesso nella fattispecie dal medesimo stabilite.

Elemento importante contenuto nella citata deliberazione consiliare è la previsione che la Società, con la sottoscrizione del nuovo contratto di servizio (avvenuta il 31.12.2020 e dunque decorrente dall'esercizio 2021), provveda alla sola manutenzione ordinaria degli impianti, restando in capo al Comune di Milano il sostenimento delle future opere di manutenzione straordinaria e altri investimenti. Il concretizzarsi di tale previsione annullerà i fattori di rischio patrimoniale e finanziario evidenziati dalla Società, da ultimo, anche nelle precedenti Relazioni sulla valutazione del rischio di crisi aziendale ex D.Lgs. 175/2016.

Circa l'esecuzione delle opere di manutenzione (a valenza ordinaria nonché pluriennale di indifferibile urgenza), si richiama quanto sopra evidenziato al paragrafo dedicato agli investimenti circa l'attivazione del contratto con la MM a valere dall'anno 2020. Nel corso dello stesso anno, sulla base del Contratto di Servizio vigente al 31.12.2020, sono stati sostenuti arrotondati euro 1,4 milioni di investimenti urgenti e indifferibili (di cui a titolo esemplificativo euro 0,25 milioni degli interventi eseguiti dalla MM, 0,35 milioni riferiti al Palalido, 0,225 al Saini): investimenti che, di conseguenza, sono restati ancora finanziariamente a carico della Società in quanto la MM – che per conto del Comune esegue la manutenzione straordinaria – nel corso del 2020 era ancora in fase di avvio delle proprie attività su questa tipologia di interventi.

Gli interventi relativi alla manutenzione straordinaria in capo al Comune di Milano, che hanno trovato finanziamento nell'ambito del PTOOPP – annualità 2018 (tabella aggiornata luglio 2020), sono stati stimati nella misura di € 5.574.495.

I lavori eseguiti nell'annualità 2020, che risultavano evasi ed in corso riferiti al "quadro economico lavori" di cui alla tabella che segue, sono stati stimati, in quanto Milanosport non è a conoscenza dell'effettiva contabilizzazione delle attività, e sono:

<i>impianto</i>	<i>descrizione intervento</i>	<i>QE LAVORI</i>
SUZZANI	RIFACIMENTO IMPERMEABILIZZAZIONE IN PVC COPERTURA	€ 264.343
SUZZANI	NUOVI RIVESTIMENTI VASCA (25) AMBIENTE VASCA E SPIAGGE	€ 376.212
SAINI	INTERVENTI DI ADEGUAMENTO NORMATIVA ANTINCENDIO - CPI - AGIBILITA' IMPIANTO	€ 144.500
ROMANO	MANUTENZIONE SALA MACCHINE	€ 100.000
QUARTO CAGNINO	RISANAMENTO STRUTTURALE, IMPERMEABILIZZAZIONE TERRAZZO E NUOVA BUSSOLA	€ 134.701

### Informazioni attinenti all'ambiente e al personale

Tenuto conto del ruolo sociale della Milanosport e dell'erogazione del servizio pubblico cui è preposta, si ritiene opportuno fornire le seguenti informazioni attinenti l'ambiente e il personale.

#### Personale

Nel corso dell'esercizio:

- non si sono verificate morti sul lavoro del personale iscritto al libro matricola;
- non si sono verificati infortuni gravi sul lavoro che hanno comportato lesioni gravi o gravissime al personale iscritto al libro matricola;
- non si sono registrati addebiti in ordine a malattie professionali su dipendenti o ex dipendenti e cause di mobbing.
- la società ha effettuato significativi investimenti in sicurezza del personale;

Per quanto riguarda l'emergenza sanitaria del 2020, la Società ha attuato ed attua tutte le misure previste dai protocolli per la sicurezza dei lavoratori.

#### Ambiente

Nel corso dell'esercizio:

- non si sono verificati danni causati all'ambiente;
- non sono state inflitte sanzioni o pene definitive per reati o danni ambientali.

### Altre informazioni

Quale allegato in calce alla presente, ai sensi e per gli effetti dell'art. 6 del D.Lgs 175/2016, la Relazione sul governo societario, contenente la valutazione del rischio di crisi aziendale e l'indicazione degli strumenti integrativi di governo societario adottati.

Ai fini del rispetto della disposizione contenuta nell'art. 16 del citato D.Lgs n. 175/2016 e nell'art. 5 del D.Lgs. n. 50/2016, si attesta che la Società ha sviluppato l'intero fatturato dell'esercizio 2020 nello svolgimento dei compiti ad essa affidati dal Comune di Milano.

### Destinazione del risultato d'esercizio

A conclusione delle considerazioni sopra esposte, Vi invitiamo ad approvare il bilancio così come sottoposto e a deliberare in merito alla destinazione della perdita dell'esercizio di euro (3.451.332). Detta perdita cumulata con quelle pregresse non integra le condizioni

di cui all'art. 2446 e 2447 cod. civ. Tenuto conto dell'esigenze manifestate dal socio unico, Comune di Milano, di non effettuare gli accantonamenti previsti dall'articolo 21 comma 1 del decreto legislativo del 19/08/2016 n. 175 in caso di perdite delle società dal medesimo partecipate, in considerazione dell'attuale situazione economico/finanziaria determinata dall'evento pandemico "covid 19" si propone all'Assemblea dei soci di voler deliberare in merito all'integrale copertura della perdita dell'esercizio pari ad Euro 3.451.332 mediante riduzione del Capitale Sociale. previo utilizzo delle riserve esistenti di €. 43.242.

Milano, 28 maggio 2021

La Presidente del Consiglio di Amministrazione  
Dott.ssa Chiara Corinna Fulvia Bisconti



## **RELAZIONE SUL GOVERNO SOCIETARIO EX ART. 6, CO. 4, D.LGS. 175/2016**

La Società, in quanto società a controllo pubblico di cui all'art. 2, co.1, lett. m) del d.lgs. 175/2016 (Testo unico in materia di società a partecipazione pubblica”), è tenuta - ai sensi dell'art. 6, co. 4, d.lgs. cit. - a predisporre annualmente, a chiusura dell'esercizio sociale, e a pubblicare contestualmente al bilancio di esercizio, la relazione sul governo societario, la quale deve contenere:

- la valutazione del rischio aziendale (art. 6, co. 2, d.lgs. cit.);
- l'indicazione degli strumenti integrativi di governo societario adottati ai sensi dell'art. 6, co. 3, ovvero delle ragioni della loro mancata adozione (art. 6, co. 5).

## **RELAZIONE SU MONITORAGGIO E VERIFICA DEL RISCHIO DI CRISI AZIENDALE AL 31/12/2020.**

In adempimento al Programma di valutazione del rischio approvato dall'organo amministrativo si è proceduto all'attività di monitoraggio e di verifica del rischio aziendale le cui risultanze, con riferimento alla data del 31/12/2020, sono di seguito evidenziate.

### **1. LA SOCIETÀ.**

Milanosport è società appositamente costituita dal Comune di Milano (attualmente socio unico) per l'esercizio di ogni attività relativa al servizio pubblico dello sport e dunque all'avviamento alla pratica dello sport o della ricreazione dei cittadini, in special modo dei giovani.

L'oggetto sociale comprende in particolare:

- la gestione di centri sportivi;
- l'istituzione di corsi di istruzione e addestramento per le varie discipline sportive.

L'affidamento in house providing del suddetto servizio pubblico si è concretizzato mediante Contratto di servizio, sottoscritto il 18 novembre 2005 sulla base dei principi recati dalla deliberazione di Consiglio Comunale n. 83/2004, che ha regolato i rapporti sino all'esercizio 2020. Il precedente Contratto di servizio era stato sottoscritto nel gennaio 2002, a seguito di delibera di C.C. n. 116/2000.

In data 31 dicembre 2020 è stato sottoscritto il nuovo Contratto di servizio sulla base delle linee guida definite dalla deliberazione di Consiglio Comunale n. 15/2018 che regolerà i rapporti a decorrere dall'anno 2021 per trent'anni.

Ferma restando la notoria particolare natura delle società in house providing e, in particolare, il controllo analogo cui queste sono soggette da parte dell'Amministrazione pubblica che su di esse esercita un'influenza determinante, da ultimo richiamata e normata anche nel D.Lgs. 175/2016, si segnala che anche in ambito civilistico, con l'entrata in vigore della riforma del diritto societario (c.d. riforma Vietti) che introdusse – tra le altre – le norme di cui all'art. 2497 e ss. in tema di direzione e coordinamento, gli amministratori della Milanosport iscrissero nel 2005 presso il Registro delle Imprese competente – contestualmente alla sottoscrizione del suddetto Contratto di servizio – la notizia della propria soggezione all'attività di direzione e coordinamento esercitata dal Comune di Milano. Di tale iscrizione il Comune ha poi richiesto agli amministratori della Società, nel 2015, la cancellazione, avvenuta nel 2016.

## **2. LA COMPAGINE SOCIALE.**

La proprietà sociale al 31/12/2020 è interamente detenuta dal Comune di Milano, azionista unico.

## **3. ORGANO AMMINISTRATIVO**

L'organo amministrativo è costituito da un Consiglio di Amministrazione, nominato con delibera assembleare in data 11/07/2018 e che rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31/12/2020, in persona dei seguenti membri:

- Dott.ssa Chiara Corinna Fulvia Bisconti, Presidente;
- Dott.ssa Claudia Paris;
- Dott. Simone Lino Dattoli.

#### 4. ORGANO DI CONTROLLO – REVISORE.

L'organo di controllo è costituito da un collegio sindacale nominato con delibera assembleare in data 23/09/2020 e che rimarrà in carica sino all'approvazione del bilancio al 31/12/2022, in persona dei seguenti membri effettivi:

- Dott. Andrea Visconti, Presidente;
- Rag. Monica Rossana Bellini;
- Dott. Giuseppe Nicosia.

La revisione legale è affidata alla società di revisione FV & Company S.A.S. sino all'approvazione del bilancio al 31/12/2022.

#### 5. IL PERSONALE.

La situazione del personale occupato alla data del 31/12/2020 è la seguente:

Dirigenti	1
Quadri	11
Impiegati	81
Operai	39
<i>Totale</i>	<i>132</i>

Il Direttore Generale è il dott. Lorenzo Lamperti, nominato nel corso del 2019.

#### 6. VALUTAZIONE DEL RISCHIO DI CRISI AZIENDALE AL 31/12/2020.

La Società ha condotto la misurazione del rischio di crisi aziendale utilizzando gli strumenti di valutazione ai sensi dell'art. 6, co. 2, d.lgs. 175/2016 e verificando l'eventuale sussistenza di profili di rischio di crisi aziendale, secondo quanto di seguito indicato.

Per organicità di esposizione, premettiamo innanzitutto il richiamo all'analisi delle aree di rischio già evidenziate nelle medesime Relazioni degli esercizi precedenti.

Poiché l'esercizio 2020 è stato ancora regolato dalle previsioni del Contratto di Servizio sottoscritto con il Comune di Milano nel novembre del 2005 a seguito e in attuazione della delibera di C. C. n. 83/2004 mentre quello nuovo sottoscritto il 31.12.2020 a seguito e in attuazione della delibera di C.C. n. 15/2018 ne regolerà i rapporti a decorrere dall'esercizio 2021, è necessario di seguito richiamare i tratti essenziali di entrambi.

### **Il Contratto di Servizio del novembre 2005 regolante i rapporti sino all'esercizio 2020**

Questo Contratto nelle premesse ha riconosciuto che l'attività svolta dalla Società si caratterizza *“per il suo contenuto e la sua finalità orientati alla promozione sociale”* e che la stessa è tenuta all'applicazione di tariffe determinate dall'Amministrazione comunale *“non in funzione di una logica imprenditoriale o di mercato, ma per favorire l'accesso agli impianti sportivi medesimi”*; con la conseguenza che Milanosport non è in grado di *“utilizzare appieno le potenzialità generatrici di introiti, a favore della società medesima, nell'ammontare teorico che sarebbe consentito in una situazione di libera determinazione delle tariffe (rectius prezzo), avendo riguardo al perseguimento dell'equilibrio domanda/offerta”*. Quale conseguenza di tali premesse, con la citata delibera il Comune ha quindi disposto di *“confermare il riconoscimento della prevalente valenza sociale delle attività esercitate dalla società Milanosport SpA”*.

Non è superfluo evidenziare ai fini della presente relazione che, oltre alle attività prettamente gestorie di cui sopra, alla Società venne anche affidata con riferimento agli immobili oggetto di contratto:

- la manutenzione ordinaria;
- la manutenzione straordinaria, sulla base di un piano degli investimenti;
- per gli eventuali interventi eccedenti la manutenzione straordinaria e sostenuti dalla Milanosport, il rimborso integrale delle spese da parte del Comune.

Si specifica che l'affidamento alla Società dell'esecuzione degli investimenti di manutenzione straordinaria degli immobili, oltre a quella ordinaria, era già prevista nel Contratto di servizio del

2002, sulla base della delibera di C.C 116/2000 che a tal fine aveva contestualmente previsto apposito aumento di capitale.

L'equilibrio economico della Società, in ragione dei principi fissati nella citata delibera C.C. n.83/2004, avviene in virtù del contributo del Comune di Milano di cui all'art.23 del Contratto di servizio, necessario appunto ad integrare il livello imposto dalle tariffe comunali.

Nulla invece il Contratto prevede circa l'equilibrio finanziario della Società in relazione al volume degli investimenti che la stessa deve condurre sugli impianti.

In tema di investimenti, occorre osservare che anche per essi – proprio in ragione della valenza sociale attribuita alla Società quale strumento in house providing diretta a perseguire per il suo tramite gli obiettivi sociali dell'Amministrazione – vige un principio limitativo degli ordinari requisiti di rendimento che, nel settore privato, definiscono se percorrere o meno l'ipotesi di investimento. In altre parole, per la Milanosport la scelta razionale di effettuare una riqualificazione degli impianti sportivi non è dettata dall'accettabilità o meno di un certo livello del tasso interno di rendimento dell'investimento, ma piuttosto dalle indicazioni dell'azionista pubblico nell'ambito delle proprie scelte sociali di sostegno alla pratica sportiva collettiva, quale servizio ritenuto di interesse generale.

Da quanto sopra, pertanto, il rischio di crisi aziendale della Società non riguarda aspetti di equilibrio economico della ordinaria gestione dei servizi cui è preposta la stessa, in quanto perseguito in virtù del contributo di cui all'art. 23 del Contratto di servizio vigente sino all'esercizio 2020 (e nella previsione contenuta nel medesimo articolo del nuovo Contratto), ma piuttosto aspetti di equilibrio finanziario precario, determinato dal sostenimento degli investimenti di indifferibile urgenza e periodicamente comunicati all'Azionista, in assenza di adeguate fonti di finanziamento degli stessi.

Tale criticità è stata superata con il nuovo Contratto sottoscritto in data 31 Dicembre 2020 che prevede che tutti gli investimenti vengano effettuati dal Comune di Milano in qualità di proprietario degli immobili in gestione a Milanosport S.p.A., cui rimane, pertanto, l'onere di provvedere alla sola manutenzione ordinaria degli stessi, come meglio precisato nel successivo paragrafo.

**Il Contratto di Servizio del dicembre 2020 regolante i rapporti a decorrere dall'esercizio 2021**

Il nuovo Contratto di Servizio è stato sottoscritto il 31 dicembre 2020 e quindi regolerà i rapporti con il Comune di Milano a decorrere dall'esercizio 2021 per i successivi trent'anni.

A fronte della suddetta situazione di crisi finanziaria discendente dal Contratto di servizio del 2005 evidenziata dalla Società, il Comune di Milano ha assunto atto risolutivo della causa di crisi con deliberazione del Consiglio Comunale di Milano n. 15 del 9 aprile 2018, con la quale è stata approvata l'operazione di aumento del capitale sociale a pagamento, unitamente alle linee guida per lo sviluppo del piano industriale e per la revisione del contratto di servizio.

In esecuzione di detta deliberazione, con atto in data 15/05/2018 a rep. 21701/11546 del dott. Simone Chiantini – Notaio in Milano – l'assemblea straordinaria degli azionisti ha deliberato un aumento di capitale a pagamento da euro 41.361.307,02 ad euro 54.361.306,44 e quindi per un incremento di euro 12.999.999,42, mediante emissione di n. 8.024.691 azioni del valore nominale cadauna di euro 1,62, perfezionatosi con l'integrale sottoscrizione e versamento dello stesso entro il 31/12/2018.

Riferendosi all'area di rischio già individuata precedentemente, cioè la situazione di squilibrio finanziario determinata dall'esecuzione di opere di riqualificazione in assenza di risorse finanziarie idonee, la suddetta deliberazione di Consiglio comunale n. 15/2018 ha agito in modo risolutivo:

- *sia in termini immediati*, poiché l'iniezione di liquidità conseguente alle sottoscrizioni e versamenti di capitale sociale del 2018, ha permesso il riequilibrio delle posizioni finanziarie e patrimoniali sostenendo il completamento degli investimenti in corso;
- *sia in termini prospettici*, poiché il nuovo contratto di servizio prevede che la Società manterrà a proprio carico la sola manutenzione ordinaria degli impianti, rimanendo direttamente in capo al Comune – proprietario degli impianti sportivi - l'esecuzione dei futuri investimenti.

In tema di manutenzioni sugli impianti gestiti, richiamiamo quanto evidenziato nella Relazione sulla gestione di questo bilancio segnalando che nell'anno 2020 si è reso operativo il contratto sottoscritto con la MM, per quanto previsto in merito dalla deliberazione di Consiglio Comunale n. 15/2018, ai fini dell'esecuzione di opere di manutenzione degli impianti sportivi ordinaria

(evidenziata a conto economico) e pluriennale di indifferibile urgenza (iscritta tra le immobilizzazioni). Detto contratto, dopo il primo anno di attivazione, è attualmente in corso di verifica e valutazione da parte della Società sia in termini di impatto economico sia in termini di tempistiche nell'effettuazione degli interventi.

Circa l'equilibrio economico della Società, detto nuovo contratto all'articolo 23 dello stesso prevede che *“Il Comune...al fine di contribuire all'integrazione sociale, all'educazione ed al sano sviluppo della persona derivanti dall'attività sportiva, riconosce annualmente alla Società un contributo finalizzato alla copertura di una quota degli oneri per la gestione degli impianti sportivi ed alla relativa fruizione da parte degli utenti alle tariffe stabilite in conformità a quanto previsto nel precedente art. 22, essendo riconosciuta la valenza sociale dell'attività sportiva promossa per il tramite della Società.”*. In ragione di ciò, continua disponendo che *“L'entità del contributo è determinata annualmente avuto riguardo ai ricavi ed ai costi di gestione sostenuti dalla Società stessa”*.

In merito agli effetti dell'evento pandemico e alle conseguenti azioni attivate si rinvia a quanto già riferito dagli amministratori nella propria Relazione sulla Gestione di questo bilancio.

L'effetto di tale evento di natura contingente ed eccezionale è una prevedibile perdita anche per il 2021, da ultimo stimata in circa 3,9 milioni di euro, come evidenziato nell'aggiornamento del budget oggetto dell'Assemblea ordinaria tenutasi in data 22 Aprile 2021. Tale perdita non dovrebbe comunque superare, cumulandosi con le precedenti, i limiti di cui all'art.2446 cod. civ.

## **6.1. ANALISI DI BILANCIO**

L'analisi di bilancio si è articolata nelle seguenti fasi:

- raccolta delle informazioni ricavabili dai bilanci, dalle analisi di settore e da ogni altra fonte significativa;
- riclassificazione dello stato patrimoniale e del conto economico ai fini dell'espressione degli indici;
- elaborazione di strumenti per la valutazione dei margini, degli indici, dei flussi;

- comparazione dei dati relativi all'esercizio corrente e dei precedenti;
- formulazione di un giudizio sui risultati ottenuti.

### 6.1.1. Esame degli indici e dei margini significativi e valutazione dei risultati

Di seguito l'andamento e l'analisi degli indici e margini di bilancio suddivisi, in coerenza con quanto sopra espresso, tra area finanziaria/patrimoniale e area economica.

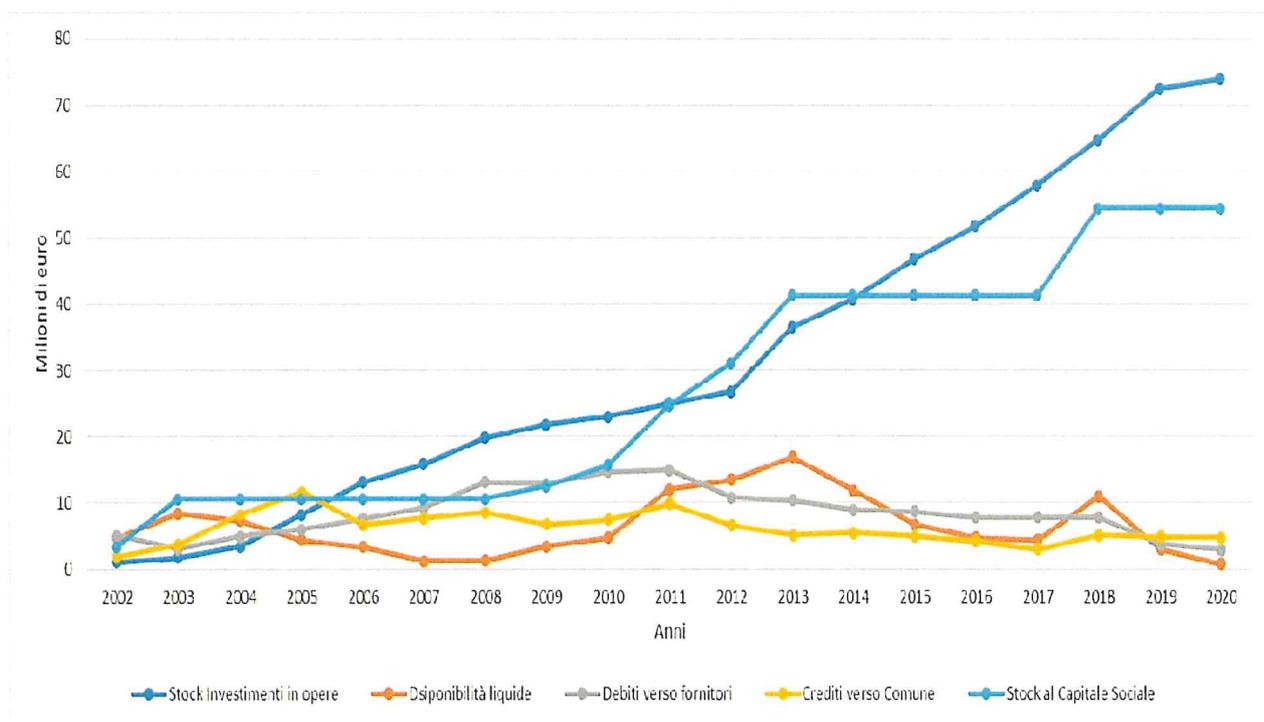
#### L'area finanziaria e patrimoniale

Premettiamo che per l'analisi di tale area di rischio riportiamo gli esercizi a partire dall'anno 2002, serie storiche già richiamate nelle precedenti relazioni, per evidenziare il ripresentarsi di diverse situazioni di crisi finanziaria/patrimoniale in relazione alla medesima causa sopra rappresentata circa gli investimenti e, per l'esercizio 2020, in ragione della gestione emergenziale determinata dal contingente evento pandemico da COVID 19.

La situazione patrimoniale e finanziaria delle voci che qui interessano, come evincibile dai dati dei vari Bilanci d'esercizio a partire dall'anno 2002 ed estesa in questa sede sino al 31/12/2020, sviluppatasi negli anni in relazione agli investimenti realizzati e alla connessa copertura finanziaria, è riassunta nella seguente tabella (valori in milioni di euro):

	Anni																		
	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010	2011	2012	2013	2014	2015	2016	2017	2018	2019	2020
Stock Investimenti in opere	1,1	1,8	3,4	8,2	13,1	15,9	19,8	21,8	23	25	26,8	36,5	40,7	46,8	51,8	57,9	64,7	72,5	73,9
Disponibilità liquide	4,7	8,4	7,3	4,4	3,3	1,2	1,3	3,4	4,7	12	13,5	16,9	11,8	6,7	4,7	4,4	11,0	3,0	0,8
Debiti verso fornitori	5,1	3,1	5	6	7,6	9,3	13,1	12,9	14,7	14,9	10,8	10,4	8,9	8,7	7,8	7,8	7,8	3,8	2,9
Crediti verso Comune	2	3,8	8,2	11,7	6,7	7,7	8,6	6,8	7,5	9,9	6,6	5,1	5,5	5	4,2	3,0	5,1	4,9	4,8
Stock al Capitale Sociale	3,4	10,6	10,6	10,6	10,6	10,6	10,6	12,5	15,7	24,7	31,1	41,3	41,3	41,3	41,3	41,3	54,4	54,4	54,4

la cui visualizzazione grafica del trend risulta la seguente:



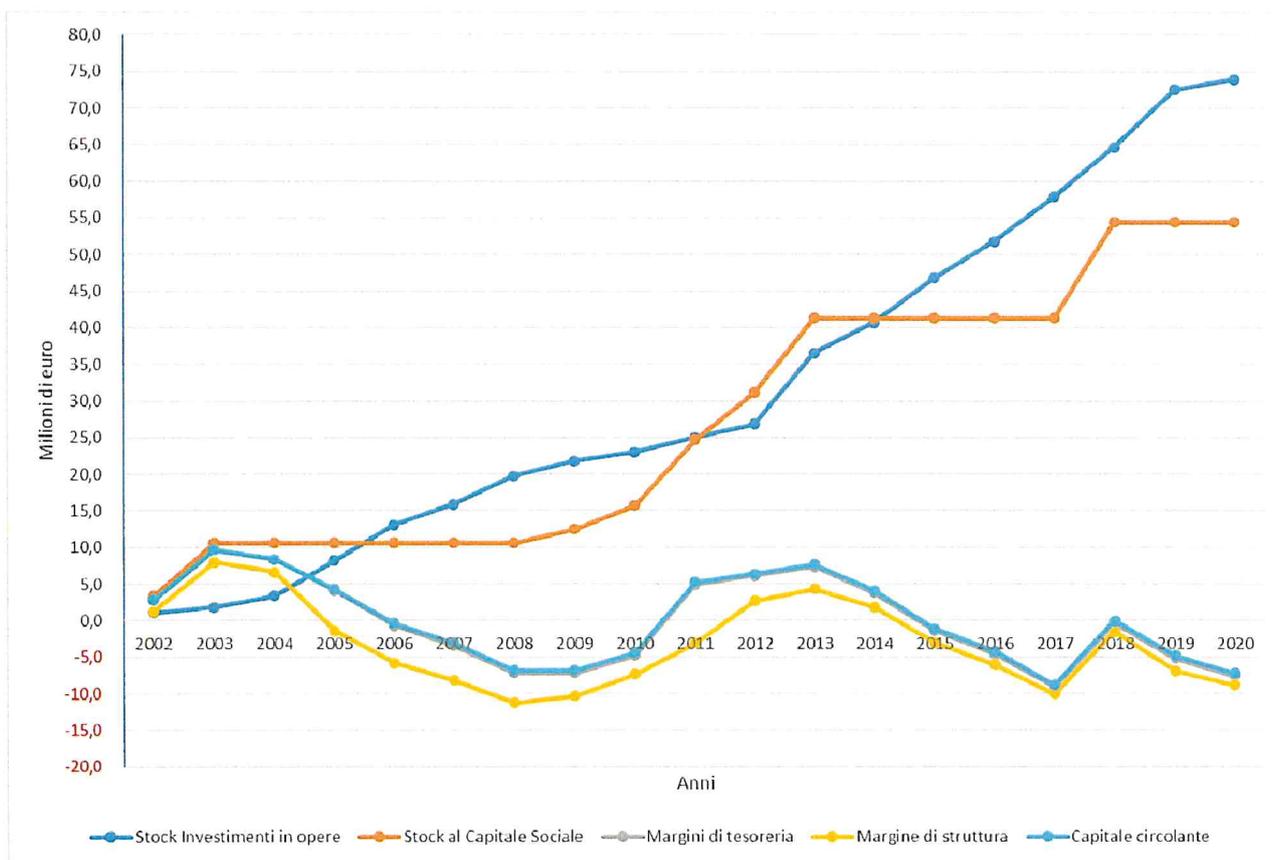
Conseguentemente alla suddetta situazione, il trend degli indici finanziari e di solidità patrimoniale risulta la seguente (valori dei margini e CCN in euro/1.000.000):

Descrizione	31/05/01	31/05/02	31/05/03	31/05/04	31/05/05	31/12/05	31/12/06	31/12/07	31/12/08	31/12/09	31/12/10	31/12/11	31/12/12	31/12/13	31/12/14	31/12/15	31/12/16	31/12/17	31/12/18	31/12/19	31/12/20
Liquidità primaria	1,87	1,39	2,61	1,8	1,54	1,26	0,95	0,77	0,63	0,63	0,76	1,25	1,37	1,42	1,24	0,91	0,70	0,52	0,98	0,66	0,50
Indice di indebitamento	1,5	2,23	0,59	1,03	1,18	2,1	1,74	1,9	2,43	1,67	1,54	1,11	0,64	0,45	0,39	0,37	0,35	0,35	0,25	0,17	0,28
Tasso di copertura degli immobilizzi	3,79	2,31	4,62	3,06	2,08	1,07	0,72	0,61	0,51	0,57	0,72	0,94	1,21	1,21	1,11	0,97	0,89	0,81	1,00	0,90	0,85
Margini di tesoreria	3,7	2,8	9,6	8,4	6,5	4,1	-0,7	-3,4	-7,2	-7,2	-4,8	4,9	6,1	7,3	3,8	-1,4	-4,6	-9,1	-0,4	-5,2	-7,6
Margini di struttura	2,1	1,3	8,0	6,6	4,7	-1,4	-5,8	-8,1	-11,2	-10,3	-7,4	-3,0	2,7	4,3	1,9	-3,0	-6,0	-10,0	-1,5	-6,9	-8,8
Capitale circolante	3,7	2,8	9,6	8,4	6,5	4,3	-0,3	-3,1	-6,8	-6,8	-4,4	5,2	6,4	7,7	4,1	-1,1	-4,2	-8,8	-0,0	-4,8	-7,2

Ricordiamo che:

- L'indice di *liquidità primaria* misura la capacità di soddisfare in modo ordinato le obbligazioni derivanti dall'indebitamento a breve; in una situazione finanziaria equilibrata esso dovrebbe tendere al livello di 1, valore che infatti esprime un'equivalenza tra i debiti a breve e le risorse finanziarie disponibili per soddisfarli. Si noti come nel 2018 l'intervento finanziario di aumento del capitale abbia ricondotto in equilibrio e come poi successivamente, per le ragioni evidenziate, sia ancora peggiorato.
- L'indice di *indebitamento* indica il rapporto tra mezzi di terzi (debiti e TFR) e patrimonio netto.
- Il *tasso di copertura degli immobilizzi* rappresenta il rapporto tra capitali permanenti (nel caso specifico in sostanza patrimonio e TFR) e immobilizzi (nel caso specifico le immobilizzazioni). Anche in questo caso si noti l'effetto positivo dell'aumento di capitale e poi il peggioramento.
- Il livello dei *margini di tesoreria e struttura e del CCN* confermano la risoluzione degli elementi di crisi finanziaria evidenziati nei precedenti esercizi da parte dell'aumento di capitale. Si noti come il concretarsi dello squilibrio patrimoniale si sia evidenziato nei momenti in cui lo stock investimenti ha superato lo stock di mezzi propri e, nell'esercizio 2020, in conseguenza anche dello squilibrio economico evidenziato.

Da altra angolazione la visualizzazione grafica della connessione tra stock di investimenti e capitale e i margini strutturali porge il seguente andamento storico:



L'analisi storica degli aspetti patrimoniali e finanziari dimostra come, in ragione delle cause esposte e laddove non vi sia una adeguata copertura di mezzi propri in relazione agli investimenti, la Società versi in una situazione di crisi patrimoniale e finanziaria; medesima crisi in conseguenza del mancato equilibrio economico, nel 2020, sopra riferito.

A fronte della crisi finanziaria che si è venuta a creare nel 2020, dovuta all'eccezionalità dell'evento pandemico, gli amministratori hanno fatto ricorso ai rimedi normativi emergenziali recati dal c.d. "DL Liquidità", accendendo finanziamento di euro 5 milioni, da restituire in sei anni, erogato dall'Istituto Bancario Intesa Sanpaolo nel corso del mese di aprile 2021.

### **L'area economica**

Si è già osservato che il rischio di crisi aziendale della Società non dovrebbe riguardare aspetti di equilibrio economico della ordinaria gestione dei servizi cui è preposta la stessa, in quanto perseguito in virtù del contributo di cui all'art. 23 del vecchio e del nuovo Contratto di servizio,

coerentemente con l'obbligo di applicazione tariffaria cui essa è obbligata e a conferma della valenza sociale delle proprie attività.

L'attività della Milanosport si fonda sull'unico contratto attivo detenuto: quello sottoscritto con il Comune di Milano, in ragione dell'affidamento in house providing del servizio.

E' del tutto evidente che l'esistenza di tale unico contratto è aspetto che da solo determina, di conseguenza, il presupposto del principio di continuità aziendale della Società.

In situazioni non realizzate in ambito di partecipazione pubblica in house providing, è anche evidente che ciò determinerebbe un principio di continuità sostanzialmente "a termine", nel senso che la durata residua del contratto implicherebbe a sua volta un periodo limitato di continuità, oltre il quale cadrebbero i presupposti di equilibrio economico, innescando di conseguenza un altissimo rischio di natura economica.

Quanto sopra, assume invece diverso peso quando riferito alla Milanosport, e ciò in quanto l'esistenza della stessa Società, per la sua particolare connotazione di società pubblica in house providing, trova fondamento e principio unico ispiratore nella volontà espressa – pro tempore e sino a diversa determinazione – dal socio pubblico.

Per quanto sopra, l'esistenza di un unico contratto in capo alla Milanosport quale società pubblica in house providing non è elemento che possa minare il principio di continuità.

Altra considerazione circa la valutazione del rischio economico.

La Società determina, come previsto dal contratto vigente con il Comune, il proprio equilibrio economico in virtù del contributo di cui all'art. 23 del Contratto di servizio, coerentemente con l'obbligo di applicazione tariffaria cui essa è obbligata.

Si ricorda che nel corso dell'assemblea ordinaria del 16 novembre 2020 il Socio ha chiarito che il contributo massimo per il 2020 e per gli anni successivi non potrà essere superiore a 4,721 milioni, in linea con l'avvenuta presa in carico da parte del Comune di Milano degli investimenti e degli interventi di manutenzione straordinaria.

Ne consegue che gli ordinari indici di redditività (e quindi economici) applicati in capo alla Società, per le ragioni suddette, non trovano l'immediata intelligibilità che essi esprimono in caso di imprese private operanti nel libero mercato.

Ciò nonostante, di seguito si evidenziano due indici di redditività (ROE e ROI) rilevati negli ultimi quattro bilanci (ivi incluso quello del 2020):

	31/12/2020	31/12/2019	31/12/2018	31/12/2017	31/12/2016
ROE	negativo	0,00	0,00	0,00	0,00
ROI	negativo	0,01	0,01	0,00	0,01

Ricordiamo che tali indici rappresentano:

#### ROE

Il rapporto misura la redditività del capitale proprio. Per giudicare se il Roe è remunerativo è necessario metterlo a confronto con il rendimento (costo, opportunità di investimenti alternativi in altre imprese o in impieghi finanziari quali BOT, CCT, ecc.).

#### ROI

Questo indice rapporta il reddito operativo al capitale investito nell'attività tipica svolta. Il rapporto evidenzia il rendimento dell'intero capitale investito. Poiché il Roi prescinde dai risultati economici delle gestioni finanziarie, atipica patrimoniale, straordinaria e fiscale, esprime l'efficienza reddituale intrinseca dell'impresa.

L'indice deve essere confrontato con il costo medio ponderato del denaro sia a breve che a medio termine, che rappresenta il valore minimo che deve raggiungere la redditività.

A conclusione del presente paragrafo e nel presupposto che si applichi quanto previsto dal Contratto di Servizio in tema di determinazione del contributo alla gestione, si può pertanto affermare che allo stato attuale e in presenza di contratto di servizio non dovrebbero sussistere aree di rischio economico.

#### **7. CONCLUSIONI.**

I risultati dell'attività di monitoraggio condotta in funzione degli adempimenti prescritti ex art. 6, co. 2 e 14, co. 2, 3, 4, 5 del d.lgs. 175/2016 sulle risultanze al 31/12/2020, inducono l'Organo amministrativo a ritenere di evidenziare quanto segue.

#### Circa gli aspetti di situazioni di crisi in ambito patrimoniale e finanziario

Nonostante siano state superate le pregresse situazioni di crisi in ambito patrimoniale e

finanziario in virtù della deliberazione di Consiglio Comunale n. 15/2018 e del conseguente aumento di capitale sottoscritto e versato nel corso dell'anno 2018, i concomitanti effetti, contingenti ed eccezionali, in primo luogo, dello squilibrio economico del 2020 e, in secondo luogo, del sostenimento nel medesimo anno di investimenti in termini di manutenzioni pluriennali urgenti e indifferibili, hanno determinato il ripresentarsi della situazione di squilibrio in tale ambito, in coerenza con il macro contesto economico di riferimento, nazionale ed internazionale, alle quali si è sopperito con i rimedi normativi emergenziali recati dal c.d. "DL Liquidità" accendendo il citato finanziamento di euro 5 milioni, da restituire in sei anni, erogato dall'Istituto Bancario Intesa Sanpaolo nel corso del mese di aprile 2021.

Si ritiene che tale situazione abbia carattere del tutto eccezionale in quanto riconducibile all'evento pandemico e alla prima fase di attuazione della delibera di Consiglio comunale n. 15/2018.

#### Circa gli aspetti di situazioni di crisi in ambito economico

In virtù delle previsioni del Contratto di Servizio in tema di contributo alla gestione e dell'esatta applicazione delle modalità ivi previste di sua determinazione, non dovrebbero sussistere situazioni di crisi in ambito economico.

### **STRUMENTI INTEGRATIVI DI GOVERNO SOCIETARIO.**

Ai sensi dell'art. 6, co. 3 del d.lgs. 175/2016:

*"Fatte salve le funzioni degli organi di controllo previsti a norma di legge e di statuto, le società a controllo pubblico valutano l'opportunità di integrare, in considerazione delle dimensioni e delle caratteristiche organizzative nonché dell'attività svolta, gli strumenti di governo societario con i seguenti:*

- a) regolamenti interni volti a garantire la conformità dell'attività della società alle norme di tutela della concorrenza, comprese quelle in materia di concorrenza sleale, nonché alle norme di tutela della proprietà industriale o intellettuale;*
- b) un ufficio di controllo interno strutturato secondo criteri di adeguatezza rispetto alla dimensione e alla complessità dell'impresa sociale, che collabora con l'organo di controllo statutario, riscontrando tempestivamente le richieste da questo provenienti, e trasmette*

*periodicamente all'organo di controllo statutario relazioni sulla regolarità e l'efficienza della gestione;*

*c) codici di condotta propri, o adesione ai codici di condotta collettivi aventi a oggetto la disciplina dei comportamenti imprenditoriali nei confronti di consumatori, utenti, dipendenti e collaboratori, nonché altri portatori di legittimi interessi coinvolti nell'attività della società;*

*d) programmi di responsabilità sociale dell'impresa, in conformità alle raccomandazioni della Commissione dell'Unione Europea”.*

In base al co. 4:

*“Gli strumenti eventualmente adottati ai sensi del comma 3 sono indicati nella relazione sul governo societario che le società controllate predispongono annualmente, a chiusura dell'esercizio sociale e pubblicano contestualmente al bilancio di esercizio”.*

In base al co. 5:

*“Qualora le società a controllo pubblico non integrino gli strumenti di governo societario con quelli di cui al comma 3, danno conto delle ragioni all'interno della relazione di cui al comma 4”.*

Nella seguente tabella si indicano gli strumenti integrativi di governo societario:

<b>Riferimenti normativi</b>	<b>Oggetto</b>	<b>Strumenti adottati</b>	<b>Motivi della mancata integrazione</b>
Art. 6 comma 3 lett. a)	Regolamenti interni	La Società ha adottato una serie di regolamenti tra i quali l'acquisto di beni, servizi e lavori, acquisti in economia, il reclutamento del personale, omaggi, accesso civico.	
Art. 6 comma 3 lett. b)	Ufficio di controllo	La Società è dotata di un ufficio di controllo interno e, in merito a tale	

		<p>aspetto, si segnala che è stato avviato un percorso di formazione del modello e della struttura idonei a riscontrare le previsioni del Dlg. 231/01 in tema di responsabilità amministrativa delle società e degli enti, con correlata nomina di organo monocratico di vigilanza.</p>	
Art. 6 comma 3 lett. c)	Codice di condotta	<p>La Società ha adottato e pubblicato:</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- Modello di organizzazione e gestione ex D.Lgs. 231/2001;</li> <li>- Carta dei servizi;</li> <li>- Codice Etico;</li> <li>- Piano di prevenzione della corruzione e della trasparenza ex L. 190/2012;</li> <li>- Segnalazioni whistleblowing</li> <li>- Policy per l'utilizzo dei social media.</li> </ul>	
Art. 6 comma 3 lett. d)	Programmi di responsabilità sociale	<p>La Società, al fine di agevolare l'esercizio di ogni attività relativa al</p>	

		<p>servizio pubblico dello sport e dunque all'avviamento alla pratica dello sport o della ricreazione dei cittadini, in special modo dei giovani, costantemente agevola la fruizione degli impianti gestiti e dei propri corsi. A tal fine anche pubblicando la Carta dei Servizi</p>	
--	--	---	--

\*\*\*\*\*

Questa Relazione sul governo societario, quale specifica sezione allegata alla Relazione sulla Gestione del Bilancio d'esercizio 2020, viene pubblicata unitamente ai documenti che formano il bilancio d'esercizio, come previsto all'art. 6 del D.Lgs. 175/2016.

Per il Consiglio di Amministrazione

La Presidente

Dott.ssa Chiara Corinna Fulvia Bisconti

